

# Öhman Företagsobligationsfond

Förvaltarkommentar januari 2025

## Marknadsutveckling under månaden

Året har inletts med hög volatilitet på räntemarknaden, där den främsta förklaringen har varit den nya amerikanska presidentens installation. Tullhot, annonserade tullar och tillfälliga pauser i tullarna har skapat nervositet på marknaden. Detta har inte minst reflekterats i den amerikanska 10-åriga statsobligationsräntan, som började året på 4,55 %, för att sedan stiga till 4,80 % och nu, vid skrivande stund, återvända till omkring 4,50 %. För Europa har trenden däremot varit tydligare nedåtgående, även om volatiliteten även här har varit hög. En viktig observation från månaden är att när USA annonserade tullar mot Mexiko, Kanada och Kina, samtidigt som det var tydligt att EU var på tur, så var marknadsrörelsen för europeisk del ett brett räntenedställ. Förklaringen till detta kan troligtvis härledas till oro för konjunkturen, vilket tyngde mer än risken för hög inflation.

Utöver ett presidentskifte i USA har månaden präglats av flertalet centralbanksbesked. Gemensamt för dessa är att det har varit få överraskningar och inte bidragit till några större förändringar i syn framåt. Riksbanken sänkte som väntat styrräntan med 0,25 procentenheter till 2,25 %, vilket är mittnivån för Riksbankens bedömning av den neutrala styrräntan. Det blev även tydligt att Riksbanken nu kommer att inta en mer avvaktande hållning, där konjunkturutvecklingen kommer att spela en central roll. Vi tror dock att inflationen de kommande månaderna kan komma att visa sig lägre än Riksbankens prognos och vi står därmed fast vid vår tidigare bedömning om att det blir ytterligare en sänkning under första halvåret. Detta skulle då innebära en styrränta på 2 % senast i juni. Marknadsprissättningen har justerats de senaste veckorna och prissätter nu -35 baspunkter under året, jämfört med 19 baspunkter före Riksbankens besked.

Kreditmarknaden har haft en stark start på året och det har varit hög aktivitet i primärmarknaden trots att många bolag befunnit sig i tyst period inför Q4 rapporter. Av de rapporter som släppts under perioden och som är relevanta för fonden så har en majoritet varit i linje med förväntan, med ett par som överraskade positivt.

## Fondens utveckling

Fonden har under januari avkastat +1,07 procent före avgifter och +0,98 procent efter fulla avgifter, att jämföra med index som avkastat 0,88 procent. Under året har fonden avkastat +0,88 procent efter fulla avgifter, vilket är +0,11 procent relativt index (+0,19 procent före avgifter). Fallande

marknadsräntor har bidragit positivt till fondens absoluta avkastning men inget nämnvärt på en relativ basis då fonden har en neutral durationsposition gentemot index. En högre förräntningstakt relativt index har bidragit positivt under en period med positivt marknadssentiment. Under perioden har fonden varit aktiv i primärmarknaden genom att bland annat köpa obligationer utgivna av Abax och SGL.

## Utsikter

Räntesänkingscykeln är i rullning men förväntningarna är mer måttliga än de var i november och centralbankerna signalerar att man närmar sig en neutral räntenivå. Vår tro är dock att prissättningen justerats lite väl mycket och att vi kan få se en rekyl ned framöver. Blickar man mot lite längre sikt så finns det goda möjlighet för att lutningen på räntekurvan kommer att fortsätta normaliseras vilket kan drivas av såväl lägre korta räntor som längre långräntor.

Fondens positionering återspeglar ett marknadssentiment som fortsatt är positivt men kan erbjuda viss volatilitet framgent. Fonden ser på möjligheter att selektivt investera i bolag med stabila kassaflöden och affärsmodeller vi tror på långsiktigt.



Lars Kristian Feste  
Förvaltare

---

Fondkommentaren är marknadsföring utarbetad av Lannebo Kapitalförvaltning AB ("Lannebo"). Den är baserad på information som inhämtats från källor som Lannebo bedömt vara tillförlitliga men Lannebo kan inte garantera fullständigheten av eller riktigheten i den information och den analys som återfinns i kommentaren. Syftet med kommentaren är att ge övergripande och allmän information. Lannebo tillhandahåller inte investeringsrekommendationer och varken kommentarer om enskilda aktier, fonder och andra finansiella instrument eller någon annan information på hemsidan ska ses som investeringsrekommendation eller rådgivning, utan som marknadsföring av Lannebos fonder och tjänster. Eventuella uttalanden om framtidsutsikter som görs i denna kommentar kommer inte nödvändigtvis att realiseras. Ytterligare information finns i fondens faktablad och informationsbroschyr.

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Aktiefonders värde kan variera kraftigt på grund av deras sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av. Vi rekommenderar dig att ta del av fondernas informationsbroschyrer och faktablad som finns på [www.lannebo.se](http://www.lannebo.se). Information om hur vi behandlar personuppgifter finns i vår integritetspolicy på vår hemsida.

Kundservice: 08-5622 5222  
Växel: 08-407 58 00

info@lannebo.se  
www.lannebo.se

Lannebo Kapitalförvaltning AB  
Box 7837, 103 98 Stockholm